

ДФ “ЕКСПАТ БОНДС”

ДОГОВОРЕН ФОНД

колективна схема от отворен тип за инвестиране
в акции и други ликвидни финансови активи, при поемане на нисък риск

Договорен Фонд “Експат Бондс”, гр. София (ДФ “Експат Бондс”, “Договорния Фонд” или “Фонда”) е договорен фонд по смисъла на чл. 164а от Закона за публичното предлагане на ценни книжа (“ЗППЦК”). Фондът е вид колективна схема от отворен тип за инвестиране в, дългови ценни книжа, инструменти с фиксирана доходност, ликвидни акции и други допустими финансови активи. Фондът е разделен на дялове, които постоянно се предлагат за продажба на инвеститорите и изкупуват обратно по тяхно желание. Договорният Фонд не е юридическо лице и се организира и управлява от управляващо дружество, което взема всички решения относно съществуването, функционирането и прекратяването на Фонда.

Фондът е организиран по решение от 14.04.2009 г. на Съвета на директорите на УД “Експат Асет Мениджмънт” ЕАД и се счита за учреден с вписването му в регистъра на Комисията за финансов надзор (“Комисията”, “КФН”) с Решение №887-ДФ/28.10.2009 г. Фондът извършва дейност под постоянния надзор на Комисията. Фондът има следния адрес: София, ул. “Г.С.Раковски” №96А, тел.: +359 2 9 801 881, факс: +359 2 9 807 472, e-mail: office@expat.bg, интернет страница: www.expat.bg. Фондът е учреден за неограничен срок.

Управляващо Дружество на Фонда е “Експат Асет Мениджмънт” ЕАД, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. “Г.С.Раковски” №96А, тел.: +359 2 9 801 881, факс: +359 2 9 807 472, e-mail: office@expat.bg, интернет страница: www.expat.bg. Управляващото Дружество е получило разрешение за организиране и управление на ДФ “Експат Бондс” с Решение № 887-ДФ/ 28.10.2009 г. на Комисията. Управляващото дружество е учредено за неограничен срок.

Инвестиционни Посредници на Фонда са:

- “Първа Финансова Брокерска Къща” ООД, със седалище и адрес на управление: гр. София, ул. “Енос” №2, тел.: + 359 2 8 106 400, факс: + 359 2 8 106 401; e-mail: ffbh@ffbh.bg, интернет страница: www.ffbh.bg;
- “София Интернешънъл Секюритиз” АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, бул. “Витоша” №39, ет. 1, тел.: + 359 2 9 886 340, факс: + 359 2 9 379 877, e-mail: office@sis.bg, интернет страница: www.sis.bg;
- “УниКредит Булбанк” АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, пл. “Света Неделя” №7, тел.: + 359 2 9 232 121; факс: + 359 2 9 232 120; e-mail: borislava.dimitrova@unicreditbulbank.bg, интернет страница: www.unicreditbulbank.bg;
- “Емпорики Банк - България” ЕАД, със седалище и адрес на управление: гр. София, бул. “Княгиня Мария Луиза” № 2, ет. 5, тел.: +359 2 9 171 717; факс: +359 2 9 171 156; e-mail: emporiki@emporiki.bg, интернет страница: www.emporiki.bg;
- “БенчМарк Финанс” АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, бул. “Вискяр планина” №19, тел.: + 359 2 9 625 481, факс: + 359 2 9 625 388, e-mail: office@benchmark.bg, интернет страница: www.benchmark.bg;
- “Откритие Секюритиз” ООД, със седалище и адрес на управление: Великобритания, Лондон EC2R 6DN, Moorgate 30-34, 1st. floor, тел.: + 44 207 8 268 200; факс: + 44 207 8 268 201, e-mail: info@otkritie.com, интернет страница: www.otkritie.com;
- “Балканска Консултантска Компания – ИП” ЕАД, със седалище и адрес на управление: ул. “Позитано” № 9, вх.А, сгр.2, ет.5, офис 15, тел.: +359 2 9 813 559; факс: +359 2 9 803 954; e-mail: alex@bac.bg, интернет страница: www.bac.bg .
- “Фима Секюритиз” ООД със седалище и адрес на управление: Хърватия, Вараждин 42 000, Vrazova 25, тел.: +385 42 660 964; факс: +385 42 660 989; e-mail: varazdin@fima.com, интернет страница: www.fima-securities.com;
- “Евро - Финанс” АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, бул. „Христофор Колумб” № 43, ет. 5, тел.: +359 2 9 805 657; +359 2 9 803 128; факс: +359 2 9 651 590; e-mail: contact@euro-fin.com, интернет страница: www.euro-fin.com .

- "Ситигруп Глоубъл Маркетс" ООД, със седалище и адрес на управление: Citigroup Centre, 33 Canada Square, London E14 5LB, тел.: +44 020 7986 4000; факс: +44 020 7986 2266; e-mail: anton.kitipov@citi.com, интернет страница: www.citi.com.

Инвестиционните Посредници сключват инвестиционните сделки на Фонда, в изпълнение на нарежданията на Управляващото Дружество.

Банка Депозитар на Фонда е "УниКредит Булбанк" АД, със седалище и адрес на управление: гр. София, пл. "Света Неделя" №7, тел.: + 359 2 9 232 121; факс: + 359 2 9 232 120; e-mail: michael.slavov@unicreditgroup.bg, интернет страница: www.unicreditbulbank.bg. Банката Депозитар съхранява активите на ДФ "Експат Бондс" и контролира неговите операции и изчисляването на нетната стойност на активите на Фонда.

Независимият финансов одит за 2009 г. на Фонда е осъществен от Специализирано одиторско предприятие "Агейн – Такт" ООД, със седалище и адрес на управление гр. София, бул. "Дондуков" №52, представлявано от Управителя Стефана Трифонова Стоицева.

За осъществяване на независимия финансов одит на Фонда за 2010 г. и 2011 г. е избрано специализирано одиторско предприятие "Доема" ООД, със седалище и адрес на управление гр. София, бул. "Проф. Цветан Лазаров" № 13, представлявано от Управителя Емилия Гюрова.

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР Е ПОТВЪРДИЛА ПРОСПЕКТА С РЕШЕНИЕ № 887 - ДФ ОТ 28.10.2009 г., КОЕТО НЕ Е ПРЕПОРЪКА ЗА ИНВЕСТИРАНЕ В ПРЕДЛАГАНИТЕ ДЯЛОВЕ. КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР НЕ НОСИ ОТГОВОРНОСТ ЗА ВЕРНОСТТА И ПЪЛНОТАТА НА СЪДЪРЖАЩИТЕ СЕ В ПРОСПЕКТА ДАННИ.

НЯКОИ ИЗПОЛЗВАНИ ТЕРМИНИ:

Финансови (инвестиционни) активи/инструменти са ценни книжа, инструменти на паричния пазар и други инструменти, като дялове на колективни инвестиционни схеми, деривативи, договори за разлики.

Ценни книжа са прехвърлими права, регистрирани по сметки в Централния депозитар, а за държавните ценни книжа – регистрирани по сметки в Българската народна банка или в поддепозитар на държавни ценни книжа, или в чуждестранни институции, извършващи такива дейности (безналични ценни книжа или документи, материализиращи прехвърлими права (налични ценни книжа), които могат да бъдат търгувани на капиталовия пазар, с изключение на платежните инструменти, като: а) акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акциите в капиталови дружества, персонални дружества и други юридически лица, както и депозитарни разписки за акции; б) облигации и други дългови ценни книжа, включително депозитарни разписки за такива ценни книжа; в) други ценни книжа, които дават право за придобиване или продажба на такива ценни книжа или които водят до парично плащане, определено посредством ценни книжа, валутни курсове, лихвени проценти или доходност, стоки или други индекси или показатели.

Инструменти на паричния пазар са инструменти, които обичайно се търгуват на паричния пазар като краткосрочни държавни ценни книжа (съкровищни бонове), депозитни сертификати и търговски ценни книжа, с изключение на платежните инструменти.

Акции са дялови ценни книжа, даващи право на глас в общото събрание на акционерите, право на дивидент и ликвидационен дял.

Търгуеми права са права по смисъла на § 1, т. 3 от ДР на ЗППЦК, т.е. ценни книжа, даващи право на записване на определен брой нови акции във връзка с взето решение за увеличаване на капитала на публично дружество, съотв. аналогични ценни книжа, издадени от чуждестранни публични дружества.

Дългови ценни книжа са облигации и други подобни ценни книжа (финансови инструменти), възникнали в резултат на предоставен заем от притежателя на книжата на техния емитент.

БФБ е “Българска фондова борса – София” АД

Нетна стойност на активите на Фонда е разликата между стойността на всички активи на Фонда минус стойността на всички негови задължения. Това е “богатството” на притежателите на дялове от Фонда.

Диверсификация е инвестиционна стратегия за намаляване на риска посредством инвестиране в различни категории инвестиции: акции, облигации, и т.н., включително в ценни книжа от една категория, но издадени от различни емитенти и от различни държави.

Ликвидност означава възможността за своевременна продажба на актив във всеки желан момент, без да се понесат ценови загуби при продажбата спрямо пазарните нива.

ИНВЕСТИЦИОННА ИНФОРМАЦИЯ

Основната инвестиционна цел на Договорния фонд е запазване на стойността на неговите активи, както и нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове, доколкото е съвместимо, чрез реализиране на оптимален възможен доход при поемане на ниско ниво на риск и осигуряване на максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове.

Няма сигурност, че ДФ “Експат Бондс” ще постигне инвестиционните си цели.

Инвестиционната стратегия и политика на ДФ “Експат Бондс” предвижда запазване стойността на инвестициите и реализирането на печалби основно от текущи доходи (купонни плащания) от дългови ценни книжа и други финансови инструменти с фиксирана доходност. За постигане на инвестиционните цели ще се прилага стратегия за активно управление на портфейла от финансови инструменти и парични средства. Конкретната структура на активите зависи от моментните пазарни условия и е динамична в приетите граници.

С оглед постигане на инвестиционните си цели Договорният фонд ще се придържа към политика на инвестиране преимуществено във висококачествени дългови ценни книжа и в други инструменти с фиксирана доходност.

Състав и структура на портфейла на Фонда, категории активи, в които Фондът инвестира, инвестиционни ограничения

ДФ “Експат Бондс” възнамерява да инвестира основно в държавни ценни книжа, корпоративни и общински облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти (“ЗПФИ”) или търгувани на регулиран пазар, различен от този по чл. 73 от ЗПФИ в Република България, друга държава членка или в трета държава, функциониращ редовно, признат и публично достъпен, както и в други ликвидни финансови активи по смисъла на чл. 195 от ЗППЦК. Фондът ще инвестира и в инструменти на паричния пазар и репо сделки (сделки за продажба и обратна покупка на ценни книжа), с цел постигане на оптимален резултат, при поддържане на минимални нива на поемания риск.

Съгласно Правилата на Договорния Фонд, неговите активи могат да бъдат инвестирани в следните групи финансови инструменти и други финансови активи, и в рамките на долупосочените максимални проценти:

1. Общо до 95% от активите на Фонда в:

- а) Ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка;
- б) Инструменти на паричния пазар **извън тези, търгувани на регулиран пазар**, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на вложителите или влоговете, гарантирани от Република България или друга държава членка, емитирани или гарантирани от Българската народна банка, от централна банка на друга държава членка, от Европейската централна банка, от Европейския съюз или от Европейската инвестиционна банка, от трета държава, а в случаите на федерална държава – от един от членовете на федералната държава, от публична международна организация, в която членува поне една държава членка;

- в) Ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от лицата по б. "б" (без тези по б. "а"), и допуснати до или търгувани на **регулиран пазар** по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник – председателя или е предвиден в Правилата на Договорния фонд.
2. Влогове в банки, платими при поискване или при които съществува правото да бъдат изтеглени по всяко време, и с дата до падежа не повече от 12 месеца, при условие, че банката е със седалище в Република България или в друга държава членка, а ако е със седалище в трета държава, при условие че е обект на благоразумни правила, които Заместник-председателят смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз – без ограничения;
 3. Общо до 50 на сто от активите на Фонда в:
 - а) Ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България, на държава членка или на трета държава, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя или е предвиден в Правилата на Договорния фонд;
 - б) Инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България или на държава членка, извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на вложителите или влоговете;
 4. Корпоративни облигации, други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар (извън тези по т. 1 и т. 3), допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник – председателя или е предвиден в правилата на Договорния фонд – до 90% от активите на Фонда;
 5. Акции и дялове на други колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 85/611/ЕИО на Съвета и/или на други колективни инвестиционни схеми по смисъла на § 1, т. 26 от ДР на ЗППЦК, със седалище в Република България, в друга държава членка или в трета държава отговарящи на изискванията на чл. 195, ал. 1, т. 5, б. "а" от ЗППЦК, при условие, че съгласно уставите и правилата на тези колективни инвестиционни схеми те могат да инвестират само в дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми – до 10% от активите на Фонда;
 6. Ипотечни облигации и други дългови ценни книжа, издадени от български или чуждестранни банки, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава членка, или допуснати за търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник-председателя и/или е посочен по-долу – до 50% от активите на Фонда;
 7. Наскоро издадени дългови ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане и да бъдат допуснати в срок не по-дълъг от една година от издаването им за търговия на "Българска фондова борса – София" АД или на друг официален пазар на друга фондова борса или друг регулиран пазар функциониращ редовно, признат и публично достъпен, включен в списък, одобрен от Заместник – председателя – до 50% от активите на Фонда;
 8. Деривативни финансови инструменти, върху дългови ценни книжа и/или валутни курсове, и/или лихвени проценти, включително еквивалентни на тях инструменти, задълженията по които могат да бъдат изпълнени чрез парично плащане, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България или в друга държава

членка, или допуснати за търговия на официален пазар или фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, който е включен в списъка, одобрен от Заместник – председателя или е предвиден в Правилата на Фонда, и/или деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, отговарящи на условията по чл. 195, ал. 1, т. 7, б. "б" от ЗППЦК – до 20% от активите на Фонда;

9. Общо до 30% от активите на Фонда в инструменти на паричния пазар:

а) Емитирани или гарантирани от лице, върху което се осъществява надежден надзор съгласно критерии, определени от правото на Европейския съюз, или от лице, което спазва правила, одобрени от съответния компетентен орган, гарантиращ, че лицето отговаря на изискванията толкова строги, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз;

б) Емитентът е дружество, чийто капитал и резерви са в размер не по-малко от левовата равностойност на 10 000 000 евро и което представя и публикува годишни одитирани отчети или дружество, което финансира група от дружества, в която участва, като едно или няколко от тези дружества са приети за търговия, или дружество, което финансира дружества за секюритизация, възползващи се от кредитно подобрение, осигурено от финансова институция отговаряща на изискванията от предходната буква.

10. Други, допустими съгласно чл. 195, ал. 1 от ЗППЦК ценни книжа и инструменти на паричния пазар – до 30% от активите на Фонда;

11. Други допустими от закона дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън посочените в т. 1-10, включително такива, които не са допуснати до и/или търгувани на, регулиран пазар, както и финансови индекси, лихвени проценти, валута и валутни курсове, доколкото е разрешено от закона – до 10 на сто от активите на Фонда.

Договорният Фонд не може да придобива ценни (благородни) метали и сертификати върху тях.

Управляващо дружество "Експат Асет Мениджмънт" ЕАД, от името на ДФ "Експат Бондс" спазва изискванията към ценните книжа, инструментите на паричния пазар и другите активи по чл. 195 от ЗППЦК и към структурата на активите и пасивите и ликвидността на Договорния Фонд – чл. 44а. до чл.44г, чл.51., чл.52 и чл.53 от Наредба №25.

Конкретната структура на активите ще зависи от моментните пазарни условия и ще е динамична в границите на горепосочените ограничения, както по отношение на видовете активи, така и по отношение на географската структура. При условие на продължително пазарно понижение в дадена страна, ще се пристъпва към изтегляне на инвестициите от групата на акциите и насочването им към ниско-рискови активи с цел защита на вложенията на инвеститорите.

Други инвестиционни стратегии и техники

За постигане на основните инвестиционни цели на Договорния фонд, Управляващото дружество може да прилага и подходящи стратегии и техники за предпазване от пазарен, валутен и други рискове ("хеджиране"): сделки с опции, фючърси, суапове и други деривати. Доколкото е съвместимо с инвестиционните цели и ограничения на ДФ "Експат Бондс", такива стратегии и техники могат да бъдат използвани понякога, по преценка на Управляващото дружество и за увеличаване на доходността от инвестициите на Фонда. Сделките с деривати са свързани с различни и по-високи рискове, отколкото при традиционните инвестиции (вж. Рисков профил на ДФ "Експат Бондс": Рискове при използване на деривативи). Няма сигурност, че подобни сделки и техники, ако бъдат осъществени, ще бъдат успешни. Възможността за използване на посочените стратегии и техники може да бъде ограничена от пазарните условия, както и от регулативни правила и изисквания.

Възможно е Фонда, в съответствие със закона, да купува ценни книжа с уговорка да ги продаде обратно на продавача (тези сделки най-общо са познати като договори с уговорка за обратно изкупуване или "репо" сделки). Тези договори могат да се сключват при различни условия относно срок, дефиниране на цена на обратно изкупуване и обезпечение, в зависимост от конюнктурата и постигнатата договореност с конкретния контрагент. Сключването на такива договори биха могли да оптимизират рентабилността и ликвидността на Договорния фонд, като неговите контрагенти ще следва да отговарят на високи изисквания за кредитоспособност. При сключване на репо и обратни репо сделки ще бъдат спазвани ограниченията относно предоставяне и ползване на заеми от Фонда съгласно чл. 176, ал. 1 и чл. 197, ал. 1 и 2 от ЗППЦК.

Когато Управляващото дружество счита, че са налице необичайни обстоятелства, оправдаващи защитна инвестиционна стратегия или не са налице достатъчно подходящи за инвестиране ценни книжа, активите на ДФ “Експат Бондс” могат да бъдат трансформирани без ограничение в банкови депозити.

Рисков профил на Вашата инвестиция и рискови фактори. Рисковият профил на Договорния Фонд представлява количеството и вида риск, които управляващото дружество поема чрез инвестиране на активите на фонда, имайки за цел постигането на желаната доходност. Рисковият профил на фонда се различава от рисковите фактори, характерни за ценните книжа, както и от рисковите фактори, свързани с дейността на Договорния Фонд.

Инвестирането в дялове на ДФ “Експат Бондс” е свързано с поемане на ниско ниво на риск.

Описание на основните рискове, свързани с дейността и инвестиционния портфейл на ДФ “Експат Бондс”; които се поемат пряко или косвено от инвеститорите посредством придобиване на дялове на Фонда

По отношение на дейността си, ДФ “Експат Бондс” е изложен на различни видове риск, оказващи въздействие върху неговите резултати. Основните рискове, които инвеститорите ще носят при инвестиране в дялове на “Експат Бондс” са:

Кредитен риск Кредитният риск е от съществено значение за активите на Фонда. Влиянието му върху цената на финансовите инструменти и стойността на активите е ключово, особено в условията на глобална криза, в които ДФ “Експат Бондс” започва дейността си.

Това е рискът издателят (дружеството – емитент) на дългови ценни книжа, съответно лицето предоставило обезпечение, да бъде в невъзможност да изпълни своите задължения, в частност да изплати навреме главницата и/или дължимите лихви. При договори за обратно изкупуване, ако контрагентът на ДФ “Експат Бондс” не може да изпълни задължението си да изкупи обратно ценните книжа, Фондът може да понесе загуба, доколкото приходите от продажбата на обезпечението са по-малки от цената на обратното изкупуване, когато тя е фиксирана. Когато конкретните ценни книжа имат кредитен рейтинг, кредитният риск включва възможността за понижаване на кредитния рейтинг на ценните книжа, в които е инвестирал Договорния фонд.

Оценките на рейтинговите агенции Стандарт енд Пуърс, Муудис и Фитч са международно призната мярка за кредитния риск на ценни книжа. Но и тези рейтинги не са перфектни: те са направени на база минали събития и не отразяват всички възможни бъдещи обстоятелства. В настоящия момент, предвид глобалните ликвидни и потребителски затруднения, се наблюдава увеличаване на честотата с която рейтинговите агенции променят кредитните рейтинги на компаниите, а с това и Кредитният риск придобива още по-голяма тежест при избора на ценни книжа.

Очакваме голямата част от инвестициите на ДФ “Експат Бондс” да бъдат в ценни книжа, които нямат кредитен рейтинг. Управляващото Дружество ще се стреми да редуцира кредитния риск при инвестиране в ценни книжа без кредитен рейтинг посредством извършване на кредитен анализ, диверсификация на инвестициите и наблюдение на събитията и тенденциите в икономическите и политически условия. Няма сигурност, че тези действия на Управляващото дружество ще предотвратят загуби.

Кредитен риск съществува и при взаимоотношенията с насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, когато се проявява в две разновидности – контрагентен и сетълмент риск. При първият има вероятност от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки. Този риск е минимизиран при работата на Фонда предвид факта, че той инвестира предимно във финансови инструменти, търгуеми на регулирани пазари. Сетълмент рискът е вероятността на датата на сетълмент Фонда да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент, след като е изпълнил задълженията си по дадената сделка към този контрагент.

Пазарен риск Пазарната цена на финансовите инструменти, в които е инвестирал Фонда, може да варира поради възникнали промени в икономическата и пазарната среда, паричната политика на централните банки, деловата активност на емитентите, сектора, в който оперира емитента и търсенето и предлагането на пазара на ценни книжа. В определени моменти цените на акциите и другите финансови инструменти на пазара (фондовата борса) могат да варират значително. Този пазарен риск засяга нетната стойност на активите на Фонда, която също ще варира в резултат на промените на пазарните цени на акциите и другите ценни книжа, в които Фонда е инвестирал. Не всички акции, търгувани на

даден пазар (борса), и не всички пазари на акции променят цените си в една и съща посока в даден момент и най-различни са факторите, които влияят на пазарната цена на определени акции (например, финансови отчети, разкриващи намаление на печалбата на дружеството, издало акциите; загуба на основен клиент; съдебен иск на голяма стойност, предявен срещу дружеството; промяна на регулациите в определена индустрия). Не всички подобни фактори могат да бъдат предвидени.

Управляващото дружество може да намали, но не може да елиминира напълно ефекта от движението на цените на инвестициите, чрез диверсификация на портфейла на Фонда. С цел диверсификация на инвестициите в акции, Управляващото дружество предвижда акциите в портфейла на Фонда да са от компании, опериращи в различни сектори на икономиката, както и спазване на инвестиционните лимити относно максималната инвестиция в акции и други финансови инструменти на една компания.

Пазарният риск се проявява под формата на лихвен, валутен, ценови, ликвиден и инфлационен риск. Лихвен риск Лихвеният риск е възможността от намаляване на стойността на дадена ценна книга в резултат на покачване на лихвените равнища. По принцип, покачването на лихвените равнища влияе неблагоприятно едновременно и на книгата с фиксиран доход (облигации) и на акциите. Съществуват различни методи за ограничаване на лихвения риск чрез ползване на деривативни инструменти като лихвени фючъри, суапове и опции. Валутен риск Валутният риск е най-вече свързан с инвестиционните инструменти в портфейла на Фонда, които са деноминирани в чужда валута. Тези инструменти могат да променят стойността си в български лева, поради изменението на валутните курсове между лева и съответната валута. Подобни курсови промени биха засегнали нетната стойност на активите на ДФ "Експат Бондс" и неговия доход. Поради фиксирания курс на лева към еврото, този риск понастоящем се смята за сравнително нисък. Инструментите, деноминирани в български лева не са изложени на валутен риск. Планираното географско позициониране на инвестициите на Фонда цели диференциране на валутния риск. Управляващото дружество може да извърши определени сделки за хеджиране на валутния риск (напр. валутни опции, покупка и продажба на валута при спот и форуърдни сделки), които сами по себе си също носят определени рискове. Ценови риск Това е рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени в резултат на неблагоприятни събития, свързани с дейността и резултатите на конкретните емитенти и тенденциите на капиталовия пазар (краткосрочни или дългосрочни корекции на пазара поради промяна в оценките и очакванията на инвеститорите).

Ликвиден риск Ликвидният риск е възможността Фонда да не може да посрещне краткосрочни или дългосрочни задължения. Това е рискът при определени условия да се окаже трудно или невъзможно за Управляващото дружество да продаде притежавани от Фонда ценни книжа на изгодна цена. Управлението на ликвидния риск на Фонда се състои в поддържането на активни балансови позиции, които да осигуряват във всеки един момент възможността дружеството да изплати всички свои задължения на разумна цена и при минимален риск, както и предотвратяване на необходимостта от прибързана продажба на активи, което би довело до реализиране на загуби и/или пропуснати ползи.

Управляващото дружество следва стриктна политика по отношение на поддържане на минимални ликвидни средства съобразно нормативната уредба и Правилата на Фонда.

Инфлационен риск Инфлационният риск представлява вероятност от повишаване на общото равнище на цените в икономиката, в следствие на което намалява покупателната способност на местната валута. Възможно е ръстът на инфлацията да компенсират значителна част или целия доход на притежателите на дялове от Фонда, поради което инвеститорите в "Експат Бондс" да не получат реален доход (нараснала покупателна способност) или той да е незначителен. През последните години, в условията на валутен борд и рестриктивна фискална политика, инфлацията в България бе поддържана на сравнително ниско равнище и очакванията са тя да остане такава и през следващите години. Допълнителен фактор, в подкрепа на тези очаквания е разразяващата се финансова криза, предизвикваща сериозен дефлационен натиск.

В заключение, инвеститорите следва да имат предвид, че стойността на дяловете на Договорния фонд и доходът от тях могат да се понижат, печалбата не е гарантирана и инвеститорите поемат риска да не възстановят инвестицията си в пълен размер. Инвестициите в дялове на "Експат Бондс" не са гарантирани от гаранционен фонд или по друг начин. Предходните резултати от дейността на Договорния фонд нямат връзка с бъдещите резултати от неговата дейност.

Нетната стойност на активите на Фонда може да бъде подложена на колебания (волатилност) поради състава или техниките за управление на портфейла му.

Относно рисковете, свързани с дейността на Фонда, вижте по-подробно пълния Проспект на ДФ “Експат Бондс”.

Профил на типичния инвеститор. Основната група инвеститори, към които е насочена дейността на Фонда, са инвеститори с над средните за страната доходи, с добра инвестиционна култура и с ниска рисковата поносимост. Това са инвеститори, които биха искали да участват на пазара на финансови активи, но не разполагат с необходимите ресурси (време и специфични познания) за извършване на самостоятелен подбор на финансови инструменти, в които да инвестират. Чрез ДФ “Експат Бондс” им се предлага възможност за професионално управление на портфейла им при условията на висока ликвидност и по-ниски транзакционни разходи в резултат на икономии от мащаба.

Инвестиционният продукт на Фонда е предназначен за лица, които:

- Са готови да поемат нисък инвестиционен риск, с цел реализиране на стабилна доходност;
- Желаят да имат сигурна и бърза ликвидност, без това да нарушава постигнатия доход от инвестицията;
- Се стремят да увеличат дохода от инвестиционните си средства в краткосрочен план;
- Искат да диверсифицират риска на собствения си портфейл;
- Искат парите им да се управляват от професионални мениджъри.

Считаме, че дяловете на ДФ “Експат Бондс” са подходящи за български и чуждестранни физически лица, фирми и институции, които желаят да инвестират част от средствата си на финансовите пазари, в диверсифициран продукт, структуриран предимно от дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар, при ниско ниво на риск и възможност за постигане на стабилна доходност.

ИКОНОМИЧЕСКА ИНФОРМАЦИЯ

Данъчно облагане

По-долу е представена най-обща информация относно данъчния режим на Фонда и на инвеститорите относно доходи, свързани с притежаваните от тях дялове. В интерес на инвеститорите е да се консултират по конкретни данъчни въпроси с данъчни експерти.

Корпоративно данъчно облагане на ДФ “Експат Бондс”. Печалбата на ДФ “Експат Бондс”, като договорен фонд, не се облага с корпоративен данък.

Облагане доходите на притежателите на дялове от Фонда. По принцип, доходите от сделки с дялове на Фонда в случаите на обратно изкупуване на дяловете или продажба на дяловете на Фондовата Борса (капиталовата печалба) – вж. по-долу “Доход на инвеститорите”, не се облагат. Тези доходи са необлагаеми за местните физически лица и за чуждестранните лица (но с изключение на физически лица, които не са установени за данъчни цели в държава – членка на ЕС или друга държава, принадлежаща на Европейското икономическо пространство), съответно с тях се намалява счетоводния финансов резултат при определяне на данъчния финансов резултат на юридическите лица, които подлежат на облагане по реда на Закона за корпоративното подоходно облагане (“ЗКПО”). Следва да се има предвид, че при загуба от сделки с дялове, лицата, които подлежат на облагане по реда на ЗКПО, ще следва да увеличат счетоводния си финансов резултат с отрицателната разлика между продажната и придобивната цена на дяловете. Капиталовата печалба, получена от лица, които не са установени за данъчни цели в държава – членка на Европейския съюз или в друга държава, принадлежаща към Европейското икономическо пространство, се облага с 10% – тен окончателен данък.

Разходи, свързани с инвестирането в ДФ “Експат Бондс”

Разходи, заплащани от инвеститорите.

В зависимост от инвестираната сума, инвеститорите във Фонда следва да заплатят следната такса при покупка на дялове, която се начислява върху нетната стойност на активите на фонда на 1 дял:

КРАТЪК АКТУАЛИЗИРАН ПРОСПЕКТ НА ДФ “ЕКСПАТ БОНДС”

<i>Инвестирана сума</i>	<i>Такса при покупка</i>
До 100 000 лв. вкл.	0.10% (нула цяло и едно на сто)
От 100 000.01 лв. до 500 000 лв.	0.05% (нула цяло и пет на хиляда)
Над 500 000.01 лв.	0.00% (нула на сто)

“Инвестирана сума” означава общата сума, внесена от един инвеститор по всички подадени от него поръчки за покупка на дялове на Фонда, като по-ниският размер на разходите се прилага считано от и включително за поръчката, с която се преминават съответните прагове. В инвестираната сума не се включват внесени от инвеститора суми за покупка на дялове, които след това са изкупени обратно от Фонда.

За “един инвеститор” се считат всички пенсионни фондове, управлявани от едно и също пенсионноосигурително дружество, както и всички колективни инвестиционни схеми и инвестиционни дружества от затворен тип, управлявани от едно и също управляващо дружество.

В зависимост от срока на инвестицията, инвеститорите във Фонда следва да заплатят следната такса при продажба/обратно изкупуване на дялове, която се начислява върху нетната стойност на активите на фонда на 1 дял:

<i>Срок на инвестицията</i>	<i>Такса при продажба</i>
До 12м. вкл. и за суми до 100 000 лв.	0.50% (нула цяло и пет на сто)
До 12м. вкл. и за суми над 100 000.01 лв. и под 500 000 лв.	0.40% (нула цяло и четири на сто)
До 12м. вкл. и за суми над 500 000.01 лв.	0.30% (нула цяло и три на сто)
Над 12м. и за суми до 100 000 лв.	0.30% (нула цяло и три на сто)
Над 12м. и за суми над 100 000.01 лв.	0.20% (нула цяло и две на сто)

Срокът на инвестицията се определя като за начална дата се приема датата, на която подсметката на инвеститора към сметката на Управляващото дружество в Централния депозитар е заверена с придобитите дялове, а крайна дата е датата на подаване на поръчката за обратно изкупуване на дяловете.

Инвеститорите дължат следните такси за допълнителни услуги, оказвани им от Управляващото дружество:

- За прехвърляне на дялове от подсметка на притежателя на дялове при “Експат Асет Мениджмънт” ЕАД към негова подсметка при инвестиционен посредник, банка депозитар или банка попечител – 6 лв. на трансфер;
- За издаване на дубликат на депозитарна разписка – 6 лв.;
- За изпращане на документи (депозитарна разписка, потвърждение за сключена сделка и др.) – такса в размер на възникналите пощенски разходи до 5 лв.

Ако инвеститорите купуват и продават дялове на ДФ “Експат Бондс” на БФБ и ползвайки услугите на инвестиционни посредници, те може да заплатят допълнителни такси и комисионни.

КРАТЪК АКТУАЛИЗИРАН ПРОСПЕКТ НА ДФ “ЕКСПАТ БОНДС”

Разходи, заплащани от Фонда. Тези разходи се приспадат от активите на ДФ “Експат Бондс” и така косвено се поемат от всички притежатели на дялове. Според прогнозите на Управляващото Дружество, максималните годишни разходи на ДФ “Експат Бондс”, като процент от годишната средна нетна стойност на неговите активи, са:

<i>Годишни оперативни разходи на Фонда</i>	<i>Като % от годишната средна НСА на Фонда</i>
Възнаграждение за управляващото дружество 0.90 % (а)
Други оперативни разходи 3.00 % (б)
Общо оперативни разходи 3.90 %

(а) Съгласно Правилата на “Експат Бондс”, Управляващото дружество може да се откаже от част от възнаграждението.

(б) В “Други оперативни разходи” са включени основни прогнозируеми оперативни разходи като: възнаграждение на Банката депозитар в размер до 0.15% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда; възнаграждения и такси на инвестиционните посредници, банки, Борсата и Централния депозитар, и други подобни, свързани с инвестиране на активите на Договорния фонд в размер до 2.60%; възнаграждението на одиторите за заверка на годишния финансов отчет на Договорния фонд, разходите за реклама и маркетинг на Фонда, за контакти с инвеститорите, такси за лицензиране и текущите такси за надзор, членство и други подобни на Комисията, Борсата и Централния депозитар и други държавни органи и институции, свързани с дейността на Фонда, в размер до 0.2%; други разходи, посочени в Правилата на Фонда за негова сметка, съдебни и други разходи, свързани със защита интересите на притежателите на дялове в Договорния фонд, както и други извънредни разходи, свързани с дейността на Фонда, в размер до 0.05%.

ТЪРГОВСКА ИНФОРМАЦИЯ

Определяне на нетната стойност на активите на Фонда. Емисионната (покупната) цена и цената на обратно изкупуване на дялове на Фонда се основава на нетната стойност на неговите активи (“НСА”) на един дял. Изчисляването на НСА на ДФ “Експат Бондс” се извършва до 18:00 часа два пъти седмично на равни интервали. НСА на един дял се получава като НСА на ДФ “Експат Бондс” се раздели на броя на дяловете на Фонда в обръщение.

Покупка и продажба на дялове. По правило инвеститорите могат всеки работен ден да закупят и продадат обратно дялове на ДФ “Експат Бондс”, като подадат поръчки за покупка, съответно за обратно изкупуване на дялове, заедно с необходимите приложения към нея, в офиса на УД “Експат Асет Мениджмънт” ЕАД на адрес: гр. София, ул. “Г.С.Раковски” № 96 А, от 09:00 часа до 17:30 часа, тел.: +359 2 9 801 881, факс: +359 2 9 807 472, лице за контакти: Гергана Андонова, както и на всички “гишета”, на които се приемат и изпълняват поръчките за продажба и обратно изкупуване на дялове и се осъществяват контактите с инвеститорите и притежателите на дялове във Фонда.

Към датата на публикуване на настоящия актуализиран проспект УД “Експат Асет Мениджмънт” ЕАД има сключени три договора за ползване на мрежа от офиси (“гишета”), където да се приемат и изпълняват поръчки за покупка и обратно изкупуване на дялове и да се осъществяват контакти с инвеститорите и притежателите на дялове във Фонда:

- Единият договор е с Инвестиционен посредник “Интеркапитал Маркетс” АД с адрес, на който могат да бъдат закупени дялове на Фонда от инвеститори: гр. София, ул. “Добруджа” № 6, етаж 3, тел: +359 2 9 210 510.
- Вторият договор е с Инвестиционен посредник „Реал Финанс” АД с адрес, на който могат да бъдат закупени дялове на Фонда от инвеститори: гр. Варна 9000, ул. „А. С. Пушкин” № 24, етаж 2, тел: +359 52 653 830.
- Третият договор е с Инвестиционен посредник „Авал Ин” АД с адрес, на който могат да бъдат закупени дялове на Фонда от инвеститори: гр. София 1303, ул. „Т. Александров” № 73, етаж 1, тел: +359 2 980 48 25.

- Четвъртият договор е с Инвестиционен посредник "Балканска Консултантска Компания – ИП" ЕАД с адрес, на който могат да бъдат закупени дялове на Фонда от инвеститори: гр. София, ул. "Позитано" № 9, вх.А,сгр.2, ет.5, офис 15,тел: + 359 2 9 813 559.

При определени условия инвеститорът би могъл да закупи и да продаде дялове на Фонда и чрез инвестиционен посредник на БФБ.

Как да закупим дялове на ДФ "Експат Бондс". За да закупите дялове на Фонда, трябва да подадете поръчка за покупка с необходимите приложения към нея и да заплатите цена (емисионна стойност). Емисионната стойност на един дял е равна на НСА на един дял, определена за най-близкия ден (в който се определя НСА), следващ деня на приемане на поръчката, увеличена с разходите за емитирането в размер на: 0.10% от НСА на един дял при инвестиране на сума в размер до 100 000 лв.; 0.05% при инвестиране на сума над 100 000 лв., но до 500 000 лв. включително; 0.00% при инвестиране на сума над 500 000.01 лв.

Минималната стойност на сделката по една поръчка за покупка на дялове е 100 (сто) лева – това е минималната сума, внасяна от инвеститора по една поръчка. Инвеститорите, които желаят да придобият дялове, не могат да подават поръчка за покупка на стойност по-малка от 100 (сто) лева.

Поръчката се изпълнява до размера на внесената от инвеститора сума, разделена на определената емисионна стойност на един дял, като броят на закупените цели дялове се закръглява към по-малкото цяло число, а срещу остатъка от внесената сума се издава частичен дял, описан до четвъртия знак след десетичната запетая, по реда предвиден в правилата на Централния депозитар.

Инвеститорът може да оттегли (отмени) подадената поръчка за покупка на дялове от Фонда най-късно до края на работния ден, предхождащ следващото изчисляване на нетна стойност на активите и цена на емитиране и обратно изкупуване.

Примери за начина на определяне на частичните дялове при наличие на изискване за минимална стойност на поръчката са дадени в т. IV.1 от Пълния Проспект.

Как да продадем дялове на ДФ "Експат Бондс". По правило инвеститорите в ДФ "Експат Бондс" могат да подадат поръчки за обратно изкупуване на дялове всеки работен ден в офиса на Управляващото Дружество, където се приемат и поръчките за покупка на дялове, както и на всички "гишета", на които се приемат и изпълняват поръчките за продажба и обратно изкупуване на дялове и се осъществяват контактите с инвеститорите и притежателите на дялове във Фонда. За продадете обратно своите дялове, следва да подадете поръчка за обратно изкупуване, с необходимите приложения към нея.

ДФ "Експат Бондс" изкупува обратно своите дялове по цена на обратно изкупуване, равна на НСА на един дял, определена за най-близкия ден (в който се определя НСА), следващ деня на приемане на поръчката, намалена с разходите по обратното изкупуване в размер на: 0.50% от НСА на един дял за суми до 100 000 лв., инвестирани във Фонда за срок равен или по-кратък от 12 месеца; 0.40% от НСА на един дял за суми над 100 000 лв., но до 500 000 лв., инвестирани във Фонда за срок равен или по-кратък от 12 месеца; 0.30% от НСА на един дял за суми над 500 000 лв., инвестирани във Фонда за срок равен или по-кратък от 12 месеца; 0.30% от НСА на един дял за суми до 100 000 лв., инвестирани във Фонда за срок по-дълъг от 12 месеца и 0.20% от НСА на един дял за суми над 100 000 лв., инвестирани във Фонда за срок по-дълъг от 12 месеца. При издадени частични дялове, цената на обратно изкупуване на един частичен дял е равна на нетната стойност на активите на един дял, намалена с разходите по обратното изкупуване на един дял и умножена по частта от един цял дял, притежавана от инвеститора.

Минималната стойност на сделката по обратно изкупуване на дялове по една подадена поръчка е 100 (сто) лева. Ако стойността на притежаваните от инвеститора дялове е по-малка от 100 (сто) лева, той може да ги продаде обратно с една поръчка. Ако след изпълнение на поръчка за обратно изкупуване, остатъкът дялове на инвеститора би бил на стойност по-малка от 100 (сто) лева, поръчката за обратно изкупуване следва да бъде подадена за всички притежавани от инвеститора дялове.

Инвеститорът може да оттегли (отмени) подадената поръчка за обратно изкупуване на дялове от Фонда най-късно до края на работния ден, предхождащ следващото изчисляване на нетна стойност на активите и цена на емитиране и обратно изкупуване.

В изключителни случаи и ако обстоятелствата го налагат, по решение на Управляващото Дружество обратното изкупуване на дялове от Фонда може временно да бъде спряно. Поръчките за обратно изкупуване, които са подадени след спиране на обратното изкупуване, не подлежат на изпълнение. В

тези случаи обратното изкупуване на дялове се извършва чрез подаване на нови поръчки след неговото възобновяване.

Изчисляване и публикуване на НСА, на емисионната стойност и цената на обратно изкупуване. Управляващото Дружество изчислява нетната стойност на активите за един дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване два пъти седмично, на равни интервали. До края на съответния ден на определянето или най-късно в началото на следващия Управляващото Дружество обявява в Комисията, на БФБ, както и в офиса, където се предлагат дяловете на Фонда, НСА, НСА на един дял, цената, по която се продават дяловете от Фонда и цената на обратното им изкупуване. Управляващото Дружество публикува тази информация и във в-к "Капитал Дейли" най-малко два пъти месечно.

Доход на инвеститорите. Нетният доход от инвестиране на активите на ДФ "Експат Бондс" се отразява в нарастване на нетната стойност на активите на Договорния Фонд, а от там и на стойността на дяловете от Фонда. Тъй като, съгласно своите Правила ДФ "Експат Бондс" не разпределя доходи между инвеститорите, притежателите на дялове от Фонда могат да усвоят увеличената стойност на инвестицията си под формата на капиталова печалба (положителна разлика между продажната цена и цената на придобиване на дяловете), т.е. като продадат притежаваните от тях дялове на Фонда или на друго лице.

Надзорна държавна институция: Комисия за финансов надзор на Република България

За по-подробна информация инвеститорите следва да се запознаят с Пълния Проспект на ДФ "Експат Бондс"

Получаване на допълнителна информация за ДФ "Експат Бондс", както и безплатно предоставяне на пълния Проспект, на последния публикуван годишен и последния изготвен тримесечен отчет на Фонда, при поискване от страна на инвеститорите, записващи дялове, може да се осъществи в офиса на Управляващо дружество "Експат Асет Мениджмънт" ЕАД в гр. София, ул. "Г.С. Раковски" №96А, тел. +359 2 9 801 881, от 9:00 ч. до 18:00 ч. всеки работен ден, лице за контакт: Гергана Андонова, във всеки офис ("гише"), на което се предлагат за продажба/обратно изкупуване дялове на Фонда, както и на интернет страница: www.expat.bg.

Изготвили Проспекта:



Марина Тодорова




Константин Сираков

Долуподписаните лица, в качеството си на представляващи Управляващото Дружество, с подписа си, положен на 16 Декември 2011 г., декларират, че Проспектът отговаря на изискванията на закона.

**За Управляващото Дружество "Експат Асет Мениджмънт" ЕАД,
действащо за сметка на Договорен Фонд
"Експат Бондс":**



Никола Янков
Председател на СД



Николай Василев
Изпълнителен директор